

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

En las PASO JxC aventajó al FdT por 9 pp; ayer por 8,4 pp. En el Congreso Nacional, el oficialismo perdió la mayoría absoluta. Ahora debemos mirar cómo el oficialismo absorbe la derrota, y cómo se prepara para gestionar los próximos 2 años. No se distraiga listando todas las posibilidades; en particular, no SOBREESTIME la capacidad de generar un plan económico. Recuerde que los argentinos somos mucho más exigentes que el FMI.

### CLAVES

♦ En Argentina, entre setiembre y octubre pasados, en promedio los precios al consumidor aumentaron 3,8%, y entre oct.20 y oct.21 52%. Mientras que en Estados Unidos subieron 0,9% y 6,2% respectivamente. La noticia es esta última, no la primera. La inflación argentina nos afecta de manera directa, la otra no tanto... pero estemos atentos a si los americanos la toman en serio o la subestiman.

♦ En Brasil, los precios al consumidor aumentaron 1,25% en el último mes, y 10,67% en los últimos 12.

### ME PREGUNTO

¿Será cierto, como me dice un argentino que reside en Estados Unidos, que las amas de casa americanas “se están argentinizando”, y atesoran bienes de consumo no perecederos, para defenderse de la inflación?

### SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Durante algunas semanas no estaremos inmersos en la campaña electoral de 2023. Aburridos, tampoco.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Elección de medio período: primer análisis
- ♦ La conjetura sobre el día después
- ♦ Argentina: en inflación, líderes mundiales
- ♦ EEUU: ¿debe preocuparnos su inflación?
- ♦ Ronald Edsel Findlay

### DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Me encanta la forma en la cual usted presenta lo obvio como si fuera un descubrimiento real”. Gore Vidal.

CONTEXTO; Entrega N° 1.684; Noviembre 15, 2021.

## COMO LO VEO

*“Las 4 superficies sobre las que se juega al tenis son como las 4 estaciones del año: cada una te reclama algo distinto”.*

*(Fuente: Agassi, A.: Open. Memorias, 2009).*

**En las PASO JxC aventajó al FdT por 9 pp; ayer por 8,4 pp. En el Congreso Nacional, el oficialismo perdió la mayoría absoluta. Ahora debemos mirar cómo el oficialismo absorbe la derrota, y cómo se prepara para gestionar los próximos 2 años. No se distraiga listando todas las posibilidades; en particular, no SOBREESTIME la capacidad de generar un plan económico. Recuerde que los argentinos somos mucho más exigentes que el FMI.**

## ¿Y entonces?

Tenemos algunas “semanas” por delante, sin el protagonismo de los candidatos para la elección de medio período, y antes de que tome velocidad la elección presidencial de 2023. No está mal, porque veníamos bastante hartos.

No se pregunte qué haría usted si fuera Alberto Fernández, Cristina Fernández de Kirchner, o Juan Manzur; pregúntese que cree que van a hacer ellos. Mejor: espere a ver qué hacen, mientras sigue atendiendo a su boliche.

Recuerde que las energías son escasas.

De paso, festeje el resultado de la elección, pensando por un instante cómo se sentiría si el oficialismo lo hubiera podido dar vuelta.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.684; Noviembre 15, 2021.

## ELECCIÓN DE MEDIO PERÍODO: PRIMER ANÁLISIS

Síntesis de los resultados de ayer.

Resultado general: Juntos por el Cambio (JxC), 42% de los votos; Frente de Todos (FdT), 33,6%. Diferencia de 8,4 pp (había sido de 9 pp en las PASO).

Era el resultado en base al cual, error tipo I, error tipo II, **Contexto** recomendó adoptar todas las decisiones. Pero desde anoche pasamos de la base decisoria a los hechos.

CABA, JxC 47,01%; FdT 25,01%; Milei, 17,03%.

Prov. BSAS. JxC 39,81%; FdT 38,53%; Espert 7,50%.

Integración del Congreso nacional, a partir de 10 de diciembre de 2021.

Diputados, JxC 116, FdT 118 (se necesitan 129, para la mayoría absoluta).

Senadores. JxC 31; FdT 35 (se necesitan 37 para la mayoría absoluta).

. . .

Estos números disparan muchísimos análisis, **Contexto**, al servicio de la toma de decisiones, se focaliza en lo fundamental. Punto más, punto menos, la elección repitió el resultado de las PASO, y por consiguiente el oficialismo no tiene mayoría absoluta en ninguna de las 2 Cámaras Legislativas.

Sobre las implicancias, en el plano político operativo y el de la política económica, en otra porción de esta entrega de la newsletter incluyo una conjetura, que no tiene más valor que eso. Festejemos el resultado, esperemos ver cómo el oficialismo lo digiere, y mientras tanto sigamos metiéndole para adelante.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.684; Noviembre 15, 2021.

## LA CONJETURA SOBRE EL DÍA DESPUÉS

Escribo estas líneas en vísperas de la votación y del recuento de votos, cuestión de la que me ocupo en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

Aprovecho para conjeturar cómo seguirán el gobierno en general, y la política en particular, desde el lunes 15.

Como de costumbre, separando lo posible de lo más probable, porque la base decisoría se tiene que basar en esto último.

Error tipo I, error tipo II, descarto que hoy el gobierno anunciará un paquete de medidas económicas, que incluirán un salto cambiario. ¿Por qué lo descarto? Porque para que esto ocurra, en las últimas semanas los funcionarios del área económica tendrían que haber trabajado intensamente, y tendrían que habérselo presentado a las autoridades políticas.

Ni unas ni otras estaban con ánimo para diseñar, comunicar e implementar esto.

Si la elección de ayer, punto más, punto menos, ratifica el resultado de las PASO, la mejor secuencia desde el punto de vista de los resultados económicos, pasa por un oficialismo que rápida y civilizadamente digiere lo que dijeron las urnas, que el jefe de gabinete gana protagonismo operativo, que nombra a un funcionario ministro de economía, pero con poder y responsabilidad sobre las diferentes porciones de la política económica, etc.

Este mejor escenario, en el plano de los resultados, generará logros modestos, porque hasta el 10 de diciembre de 2023 el gobierno -debilitado por el resultado electoral- sigue teniendo fuertes problemas de credibilidad.

De aquí para abajo, veremos. Cómo reacciona el oficialismo, como queda la relación entre el presidente de la Nación, la vicepresidenta y el jefe de gabinete, y qué ocurre con los funcionarios del área económica.

El rol de la oposición: frenar algunas iniciativas gubernamentales (ejemplo: modificación del número de miembros de la Corte Suprema de Justicia), y concurrir al llamado del Poder Ejecutivo a la realización de acuerdos.

Pero aclarando, antes de acudir a la reunión, que la iniciativa la tiene que tener el Poder Ejecutivo; si sobre la mesa donde se realizarán las reuniones sólo habrá café y agua sin gas, la oposición tiene que abandonar la sala, diciendo: “ustedes hagan su trabajo, luego de lo cual nos llaman y volvemos”.

Y, como siempre digo, en el mientras tanto seguimos trabajando, porque para ninguno de los lectores de esta newsletter, los ingresos caen del cielo, como el Maná.

Como de costumbre, en Argentina, no tendremos tiempo para aburrirnos. Si está preocupado, simplemente piense cómo se sentiría si la elección hubiera salido para el otro lado.

¡Animo!

## ARGENTINA: EN INFLACIÓN, LÍDERES MUNDIALES

Según INDEC, entre setiembre y octubre pasados, en CBA (CABA + suburbios), en promedio los precios al consumidor aumentaron 3,8%, mientras que entre octubre de 2020 y de 2021 subieron 52,1%.

En línea con las estimaciones privadas (2,9%, según FIEL; 3,4% según Melconían y Santángelo; 3,6% según Castiglioni y Tiscornia). Además de lo cual, las diferencias en las estimaciones mensuales tienden a compensarse a lo largo del tiempo; los respectivos aumentos interanuales fueron de 53,9%, 50,3% y 52,1%.

A la luz de los congelamientos dispuestos por la resolución 1.050, la atención se centró en la evolución de los precios de alimentos y bebidas no alcohólicos, que en promedio aumentaron 3,6%. ¿Quiere decir, como apuntaron los críticos, que los congelamientos no funcionan? Calma, calma. Como la citada resolución dictó el 19 de octubre, y demoró en ser implementada -si es que está siendo implementada-, el test en términos estadísticos lo tendremos dentro de 30 días, cuando se conozcan las estimaciones referidas a noviembre.

Las variaciones de precios no son iguales en todos los productos, por lo cual algunos medios de comunicación se entretienen, mostrando casos de aumentos muy superiores al promedio. Más importante que esto, desde el punto de vista de la política económica, es que en promedio los precios regulados siguieron aumentando menos que la tasa de inflación (2,1%, contra el referido 3,8%), agigantando la distorsión de los precios relativos.

En periodismo se dice que es noticia que un ser humano muerda a un perro, no que un perro muerda a un ser humano. Por eso, el jueves pasado, la noticia no fue la tasa de inflación de Argentina, sino la de Estados Unidos, cuestión que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

¡Animo!

**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS**

| Mes    | INDEC<br>GBA                  | INDEC<br>Nación | FIEL | M&S | C&T | CABA | INDEC<br>GBA                     | INDEC<br>Nación | FIEL | M&S  | C&T  | CABA |
|--------|-------------------------------|-----------------|------|-----|-----|------|----------------------------------|-----------------|------|------|------|------|
|        | (variaciones mensuales, en %) |                 |      |     |     |      | (variaciones interanuales, en %) |                 |      |      |      |      |
| Ene.18 | 1,6                           | 1,8             | 1,9  | 2,0 | 2,5 | 1,6  | 25,4                             | 25,0            | 27,3 | 23,6 | 24,2 | 25,8 |
| Feb    | 2,6                           | 2,4             | 2,5  | 2,4 | 2,4 | 2,6  | 25,6                             | 25,4            | 27,4 | 24,3 | 24,8 | 26,3 |
| Mar    | 2,5                           | 2,3             | 2,3  | 1,9 | 2,2 | 2,1  | 25,7                             | 25,4            | 26,8 | 24,0 | 24,6 | 25,3 |
| Abr    | 2,6                           | 2,7             | 2,9  | 2,5 | 2,9 | 3,0  | 25,7                             | 25,5            | 28,0 | 24,2 | 25,8 | 26,4 |
| May    | 1,9                           | 2,1             | 1,9  | 2,7 | 2,8 | 2,3  | 26,4                             | 26,2            | 28,4 | 25,7 | 27,5 | 27,0 |
| Jun    | 3,9                           | 3,7             | 3,2  | 3,2 | 3,9 | 3,7  | 29,5                             | 29,3            | 30,9 | 27,9 | 31,0 | 29,8 |
| Jul    | 2,8                           | 3,1             | 2,7  | 2,7 | 2,3 | 2,7  | 30,9                             | 31,1            | 31,7 | 28,9 | 31,3 | 30,9 |
| Ago    | 4,1                           | 3,9             | 3,8  | 4,1 | 3,9 | 3,7  | 34,3                             | 34,3            | 34,8 | 32,1 | 34,4 | 33,7 |
| Sep    | 6,6                           | 6,5             | 5,4  | 5,4 | 5,6 | 6,0  | 40,4                             | 40,4            | 39,2 | 37,2 | 39,8 | 39,4 |
| Oct    | 5,1                           | 5,4             | 5,5  | 4,8 | 5,1 | 5,3  | 45,6                             | 45,8            | 44,7 | 41,9 | 45,2 | 44,7 |
| Nov    | 2,9                           | 3,2             | 2,6  | 3,1 | 2,7 | 2,8  | 48,1                             | 48,4            | 46,4 | 44,3 | 47,3 | 46,8 |
| Dic    | 2,8                           | 2,6             | 3,6  | 2,2 | 2,9 | 2,4  | 47,2                             | 47,6            | 45,7 | 43,9 | 47,1 | 45,5 |
| Ene.19 | 2,8                           | 2,9             | 2,5  | 2,9 | 2,5 | 3,8  | 48,9                             | 49,2            | 46,5 | 45,1 | 47,1 | 48,7 |
| Feb    | 3,8                           | 3,8             | 3,3  | 3,5 | 2,1 | 3,4  | 50,7                             | 51,3            | 47,7 | 46,7 | 46,7 | 49,8 |
| Mar    | 4,8                           | 4,7             | 4,2  | 3,7 | 4,4 | 4,0  | 54,1                             | 54,8            | 50,4 | 49,3 | 49,8 | 52,6 |
| Abr    | 3,2                           | 3,4             | 3,7  | 4,0 | 3,7 | 3,7  | 55,0                             | 55,9            | 51,6 | 51,5 | 50,9 | 53,7 |
| May    | 3,0                           | 3,1             | 3,2  | 3,1 | 2,4 | 3,1  | 56,6                             | 57,4            | 53,5 | 52,1 | 50,4 | 54,9 |
| Jun    | 2,6                           | 2,7             | 2,3  | 2,5 | 3,4 | 2,8  | 54,7                             | 55,9            | 52,2 | 51,0 | 49,7 | 53,5 |
| Jul    | 2,1                           | 2,2             | 2,5  | 2,3 | 2,1 | 2,2  | 53,6                             | 54,5            | 51,9 | 50,4 | 49,3 | 52,8 |
| Ago    | 3,9                           | 4,0             | 3,5  | 4,0 | 3,7 | 3,4  | 53,3                             | 54,7            | 51,5 | 50,3 | 49,1 | 52,3 |
| Sep    | 5,8                           | 5,9             | 4,7  | 4,9 | 5,0 | 5,0  | 52,2                             | 53,8            | 50,5 | 49,6 | 48,3 | 50,9 |
| Oct    | 3,2                           | 3,3             | 3,8  | 4,0 | 3,9 | 2,8  | 49,4                             | 50,7            | 48,0 | 48,4 | 46,6 | 47,3 |
| Nov    | 4,1                           | 4,3             | 3,8  | 4,1 | 3,5 | 4,0  | 51,2                             | 52,3            | 49,8 | 49,9 | 47,8 | 49,0 |
| Dic    | 3,8                           | 3,7             | 3,8  | 4,4 | 4,0 | 3,5  | 52,6                             | 54,0            | 50,0 | 53,1 | 49,3 | 50,6 |
| Ene.20 | 1,9                           | 2,3             | 3,5  | 3,5 | 3,2 | 2,4  | 51,3                             | 53,1            | 51,5 | 54,0 | 50,3 | 48,6 |
| Feb    | 1,8                           | 2,0             | 2,7  | 1,7 | 1,8 | 1,8  | 48,4                             | 50,4            | 50,6 | 51,3 | 49,9 | 46,3 |
| Mar    | 3,6                           | 3,3             | 2,0  | 2,5 | 2,8 | 2,7  | 46,7                             | 48,4            | 47,5 | 49,6 | 47,7 | 44,5 |
| Abr    | 1,4                           | 1,5             | 1,3  | 1,8 | 1,4 | 2,0  | 44,1                             | 45,7            | 44,0 | 46,4 | 44,3 | 42,1 |
| May    | 1,5                           | 1,5             | 1,3  | 1,4 | 1,6 | 1,0  | 42,0                             | 43,4            | 41,4 | 44,0 | 43,2 | 39,2 |
| Jun    | 2,0                           | 2,2             | 1,3  | 1,5 | 1,7 | 1,4  | 41,2                             | 42,7            | 40,0 | 42,6 | 40,9 | 37,3 |
| Jul    | 1,6                           | 1,9             | 1,4  | 2,3 | 1,4 | 1,6  | 40,5                             | 42,3            | 38,5 | 42,6 | 39,8 | 36,5 |
| Ago    | 2,8                           | 2,7             | 2,6  | 2,8 | 2,6 | 2,4  | 39,0                             | 40,5            | 37,3 | 41,0 | 38,3 | 35,2 |
| Sep    | 2,8                           | 2,8             | 2,6  | 2,7 | 2,8 | 2,2  | 35,1                             | 36,4            | 34,5 | 38,0 | 35,4 | 31,6 |
| Oct    | 3,6                           | 3,8             | 3,4  | 3,8 | 3,4 | 2,5  | 35,6                             | 37,1            | 34,0 | 37,7 | 34,7 | 31,2 |
| Nov    | 3,0                           | 3,2             | 3,7  | 3,0 | 3,2 | 3,1  | 34,2                             | 35,6            | 33,9 | 36,3 | 34,3 | 30,1 |
| Dic    | 3,7                           | 4,0             | 4,5  | 3,9 | 4,5 | 3,8  | 34,0                             | 36,0            | 34,8 | 35,6 | 35,0 | 30,4 |
| Ene.21 | 3,3                           | 4,0             | 3,2  | 4,8 | 4,4 | 3,8  | 35,9                             | 38,3            | 34,4 | 37,3 | 36,5 | 32,2 |
| Feb    | 3,6                           | 3,6             | 3,4  | 3,2 | 3,6 | 2,9  | 38,3                             | 40,5            | 35,3 | 39,3 | 38,9 | 33,6 |
| Mar    | 5,2                           | 4,8             | 4,4  | 4,0 | 4,3 | 3,9  | 40,4                             | 42,5            | 38,5 | 41,4 | 40,8 | 35,2 |
| Abr    | 4,1                           | 4,1             | 3,9  | 4,0 | 3,9 | 4,0  | 44,2                             | 46,1            | 42,1 | 44,4 | 44,3 | 37,9 |
| May    | 3,4                           | 3,3             | 4,7  | 3,7 | 3,3 | 3,6  | 46,9                             | 48,7            | 46,8 | 47,7 | 46,7 | 41,4 |
| Jun    | 3,1                           | 3,2             | 4,5  | 3,1 | 3,5 | 3,2  | 48,4                             | 50,2            | 51,5 | 50,0 | 49,3 | 43,9 |
| Jul    | 3,1                           | 3,0             | 3,1  | 3,0 | 3,1 | 2,9  | 50,6                             | 51,8            | 54,0 | 51,1 | 51,8 | 45,8 |
| Ago    | 2,6                           | 2,5             | 3,0  | 2,6 | 2,6 | 2,9  | 50,3                             | 51,5            | 54,6 | 50,8 | 51,8 | 46,5 |
| Sep    | 3,8                           | 3,5             | 2,6  | 2,8 | 2,8 | 3,4  | 51,8                             | 52,5            | 54,6 | 50,9 | 51,8 | 48,2 |
| Oct    | 3,8                           | 3,5             | 2,9  | 3,4 | 3,6 |      | 52,1                             | 52,1            | 53,9 | 50,3 | 52,1 |      |

CONTEXTO; Entrega N° 1.684; Noviembre 15, 2021.

## EEUU: ¿DEBE PREOCUPARNOS SU INFLACIÓN?

En periodismo se dice que es noticia que un ser humano muera a un perro, no que un perro muera a un ser humano. Por eso, el jueves pasado, la noticia no fue la tasa de inflación de Argentina, sino la de Estados Unidos. Aquella se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

Primero los números.

En octubre pasado, en Estados Unidos, en promedio los precios al consumidor aumentaron 0,9%, y entre octubre de 2020 y de 2021 6,2%; en tanto que a nivel precios mayoristas, las subas fueron de 0,1% y 12,5%, respectivamente.

Con ojos argentinos, esto parece el Paraíso, pero no hay que mirar al resto del mundo con ojos argentinos.

El cuadro que acompaña estas líneas pone la información consignada, en perspectiva.

La porción superior muestra la evolución de la inflación anual, mientras que la porción inferior la de las tasas mensuales e interanuales.

Deliberadamente el cuadro comienza en 1979, para registrar las tasas de inflación que llevaron a Paul Volcker a implementar una política antiinflacionaria. Exitosa, a punto tal que durante cuatro décadas consecutivas, los americanos se olvidaron de la inflación, fenómeno al cual están nuevamente despertando.

¿Qué está ocurriendo? 2 datos importantes. Primero, entre el segundo y el tercer trimestres de 2021 el PBI creció 0,5%, es decir, que la economía de Estados Unidos se estancó. La implicancia es clara: difícilmente se pueda explicar lo que está ocurriendo con la tasa de inflación, por el sobrecalentamiento de su economía... en el sentido clásico de un aumento tan fuerte de la demanda agregada, que supera la capacidad de producción existente.

El otro dato importante surge de la desagregación del 0,9%, por tipo de producto, los testimonios de quienes operan, y los datos del comercio exterior argentino.

En octubre pasado, en Estados Unidos, el “villano” fue el precio de la gasolina, que aumentó 6,1% en un mes, y 49,6% en los últimos 12 meses (recuérdese que en dicho país los impuestos sobre la gasolina son inexistentes, o mínimos, y por consiguiente las variaciones de los precios internacionales del petróleo, se transfieren a los precios que pagan los consumidores).

En cuanto a los testimonios, me consta -como consultor y conferencista- que en Estados Unidos quien no se queja de que no consigue arandelas, protesta porque le faltan chips, containers, personal, etc.; y de estos faltantes específicos los precios “se enteran”. Los estructuralistas latinoamericanos de la década de 1950, parecen reivindicados (enfoque que, en el Congreso de su país, en 1959 planteó el norteamericano Charles Louis Schultze).

Si esto es cierto, quiere decir que, en Estados Unidos, la “pospandemia” está generando problemas friccionales. Sería una buena noticia, porque si esto fuera así, estamos delante de un problema transitorio, que se soluciona “solo”.

En cuanto a los datos del comercio exterior argentino, entre setiembre de 2020 y de 2021, en promedio los precios en dólares de los productos de exportación subieron 29,7%, y los de importación 19%. Ciertamente, mejoraron los términos del intercambio, pero la noticia es el fortísimo aumento de los precios, en dólares, de los diferentes productos.

Digresión. Los monetaristas incondicionales explican la inflación de Estados Unidos por su emisión monetaria. Capaz que terminan teniendo razón, pero lo quiero ver. En un país como Estados Unidos la conexión entre emisión monetaria y tasa de inflación es compleja (mala lectura: no hay relación; buena lectura, es compleja).

Mejor que tanto el Tesoro de Estados Unidos, como el FED, sigan este tema con atención. Porque si no fuera transitorio, tendrán que adoptar medidas. Y si lo tienen que hacer, mejor que lo hagan; no sea cosa que se argentinicen, dejen todo para más adelante, hasta que el problema se agigante. Veremos.

¡Animo!

### INFLACIÓN EN ESTADOS UNIDOS

| Período | PRECIOS AL<br>CONSUMIDOR<br>Variac.<br>anual, % | PRECIOS<br>MAYORISTAS<br>Variac.<br>anual, % |
|---------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| 1979    | 11,3                                            | 11,1                                         |
| 1980    | 13,5                                            | 13,5                                         |
| 1981    | 10,4                                            | 9,3                                          |
| 1982    | 6,2                                             | 4,0                                          |
| 1983    | 3,2                                             | 1,6                                          |
| 1984    | 4,4                                             | 2,1                                          |
| 1985    | 3,5                                             | 0,9                                          |
| 1986    | 1,9                                             | -1,3                                         |
| 1987    | 3,6                                             | 2,1                                          |
| 1988    | 4,1                                             | 2,5                                          |
| 1989    | 4,8                                             | 5,1                                          |
| 1990    | 5,4                                             | 4,9                                          |
| 1991    | 4,2                                             | 2,2                                          |
| 1992    | 3,0                                             | 1,2                                          |
| 1993    | 3,0                                             | 1,2                                          |
| 1994    | 2,6                                             | 0,6                                          |
| 1995    | 2,8                                             | 1,9                                          |
| 1996    | 2,9                                             | 2,6                                          |
| 1997    | 2,3                                             | 0,4                                          |
| 1998    | 1,5                                             | -0,9                                         |
| 1999    | 2,2                                             | 1,8                                          |
| 2000    | 3,4                                             | 3,8                                          |
| 2001    | 2,8                                             | 1,9                                          |
| 2002    | 1,6                                             | -1,3                                         |
| 2003    | 2,3                                             | 3,2                                          |
| 2004    | 2,7                                             | 3,6                                          |
| 2005    | 3,4                                             | 4,9                                          |
| 2006    | 3,1                                             | 2,9                                          |
| 2007    | 2,7                                             | 4,5                                          |
| 2008    | 3,8                                             | 9,8                                          |
| 2009    | -0,3                                            | -8,8                                         |
| 2010    | 1,6                                             | 6,9                                          |
| 2011    | 3,2                                             | 5,8                                          |
| 2012    | 2,1                                             | 1,3                                          |
| 2013    | 1,4                                             | 2,6                                          |

## INFLACIÓN EN ESTADOS UNIDOS

| Período | PRECIOS AL<br>CONSUMIDOR<br>Variac.<br>anual, % | PRECIOS<br>MAYORISTAS<br>Variac.<br>anual, % |                    |                               |
|---------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------|-------------------------------|
| 2014    | 1,6                                             | 2,6                                          |                    |                               |
| 2015    | 0,1                                             | 1,7                                          |                    |                               |
| 2016    | 1,3                                             | 0,3                                          |                    |                               |
| 2017    | 2,1                                             | 2,5                                          |                    |                               |
| 2018    | 2,4                                             | 2,0                                          |                    |                               |
| 2019    | 1,8                                             | 3,6                                          |                    |                               |
| 2020    | 1,2                                             | 2,0                                          |                    |                               |
|         | Variac.<br>mens, %                              | Variac.<br>inter-<br>anual, %                | Variac.<br>mens, % | Variac.<br>inter-<br>anual, % |
| Ene.20  | 0,4                                             | 2,5                                          | -0,3               | 2,5                           |
| Feb.    | 0,3                                             | 2,3                                          | -0,2               | 2,1                           |
| Mar.    | -0,2                                            | 1,5                                          | 0,2                | 1,1                           |
| Abr.    | -0,7                                            | 0,4                                          | -0,3               | 0,1                           |
| May.    | 0,0                                             | 0,1                                          | 0,9                | 0,8                           |
| Jun.    | 0,5                                             | 0,7                                          | 1,1                | 2,5                           |
| Jul.    | 0,5                                             | 1,0                                          | 0,3                | 2,6                           |
| Ago.    | 0,3                                             | 1,3                                          | 0,0                | 2,0                           |
| Set.    | 0,2                                             | 1,4                                          | -0,5               | 1,7                           |
| Oct.    | 0,0                                             | 1,2                                          | 0,9                | 2,2                           |
| Nov.    | -0,1                                            | 1,2                                          | 0,4                | 2,8                           |
| Dic.    | 0,1                                             | 1,4                                          | 1,2                | 3,6                           |
| Ene.21  | 0,4                                             | 1,4                                          | 0,4                | 4,4                           |
| Feb.    | 0,5                                             | 1,7                                          | 0,4                | 5,0                           |
| Mar.    | 0,7                                             | 2,6                                          | 0,2                | 5,0                           |
| Abr.    | 0,8                                             | 4,2                                          | 1,5                | 6,9                           |
| May.    | 0,8                                             | 5,0                                          | 1,8                | 7,8                           |
| Jun.    | 0,9                                             | 5,4                                          | 1,5                | 8,3                           |
| Jul.    | 0,5                                             | 5,4                                          | 1,0                | 9,0                           |
| Ago.    | 0,3                                             | 5,3                                          | 1,9                | 11,0                          |
| Set.    | 0,4                                             | 5,4                                          | 1,5                | 13,4                          |
| Oct.    | 0,9                                             | 6,2                                          | 0,1                | 12,5                          |

## **RONALD EDSEL FINDLAY**

(1935 - 2021)

Ron, para los amigos, nació en Rangoon, Birmania. “Cuando tenía 7 años, junto a su familia fue forzado a abandonar su país... caminando (durante un par de meses recorrió más de 1.000 kilómetros, hasta llegar a India)... Durante la primera década del siglo XXI se involucró con la política y la economía de su país natal” (Irwin, 2021).

Estudió en la universidad de Rangoon y en el Instituto Tecnológico de Massachusetts. “Robert Merton Solow dirigió su tesis doctoral, también fue muy influido por Charles Poor Kindleberger y por Paul Anthony Samuelson. Una monografía sobre la `controversia de las Cambridge´ impresionó tanto a Joan Violet Robinson, que en un viaje a India, ésta se desvió hasta Birmania, para conocer `a este joven Findlay´” (Irwin, 2021). “Sobre Solow dijo que era el hermano mayor que todo el mundo desearía tener, y sobre Samuelson que era Zeus” (O’ Rourke, 2021).

Enseñó en la universidad de Rangoon y en Columbia. “Cuando su permanencia en Birmania resultó intolerable, y gracias a un acto de generosidad no solicitado, Harry Gordon Johnson ayudó a que consiguiera trabajo en Princeton y en Columbia... [En esta última universidad] reclutó a Robert Alexander Mundell, Guillermo Antonio Roberto Calvo, Jagdish Natwarlal Bhagwati, Carlos Federico Díaz Alejandro y muchos otros... En sus clases no utilizaba notas... Enfatizaba 3 cosas: equilibrio general, equilibrio general y equilibrio general” (Irwin, 2021).

“Desde que llegué a Columbia Ron hizo que me sintiera en casa. Ejemplo: a comienzos de la década de 1970 Samuelson visitó el departamento de economía de Columbia. El director decidió que sólo los profesores titulares participaran del almuerzo en su honor. Como era profesor asistente, estaba afuera. Sin titubear, Findlay y Stanislaw Henryk Wellisz organizaron otro almuerzo, simultáneo, para las `clases bajas´, y generaron un encuentro, luego de ambas comidas, para que pudiéramos conversar con el gran hombre”, apunta Calvo.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Findlay? Porque “fue uno de los grandes teóricos del comercio internacional, de su generación... Fue el Mozart de la teoría del comercio internacional, combinando de manera clara y elegante, la geometría y la matemática simple”

(Irwin, 2021); y porque “tenía la visión y el conocimiento que aparecen con la edad, pero retenía el entusiasmo juvenil que hacía placentero estar con él” (O’ Rourke, 2021).

Es autor de Comercio internacional y especialización, publicado en 1970; Comercio internacional y teoría del desarrollo, también publicado en 1970; Comercio, desarrollo y economía política. Ensayos seleccionados de Ronald Findlay, publicado en 1993; y Proporciones factoriales, comercio y crecimiento, que viera la luz en 1995.

“Su enfoque consistió en comenzar con un modelo muy simple de equilibrio general, modificándolo en función del caso que analizaba... Su enfoque era simple, pero no simplista” (Irwin, 2021).

“Buena parte de su producción se concentró en la vidriosa conexión existente entre comercio internacional y desarrollo. En sus palabras: ‘he tratado de conciliar a Gottfried Haberler y Jacob Viner, representando la gran tradición de David Ricardo, John Stuart Mill, Alfred Marshall y Francis Ysidro Edgeworth, sobre ventajas comparativas y ganancias del comercio, con las observaciones y las preocupaciones de William Arthur Lewis y Ragnar Nurkse sobre desarrollo... Según él, ‘a diferencia de lo que ocurre en macroeconomía, en la teoría del comercio internacional no se le corta la garganta a los ancestros. Findlay era un entusiasta de David Ricardo, y particularmente reverenciaba a Eli Philip Heckscher y a Bertil Gotthard Ohlin’. Fue un genio modificando algunos de los supuestos básicos de los modelos estándar, para incorporar los aportes de Lewis sobre oferta ilimitada de mano de obra, Nurkse sobre crecimiento balanceado, Raúl Federico Prebisch sobre la asimetría entre centro y periferia, Arghiri Emmanuel sobre intercambio desigual, etc.” (Irwin, 2021).

“Modeló el mensaje implícito en los trabajos no matemáticos, escritos por economistas como Lewis y Nurkse; para verificar bajo qué condiciones las conclusiones de dichos economistas se podían sostener. Findlay (1959) mostró que la estrategia de ‘crecimiento equilibrado’, recomendada por Lewis y Nurkse, no resolvería el problema de los rendimientos crecientes en las inversiones, y podría ser peor, en comparación con la especialización basada en las ventajas comparativas” (Irwin, 2021).

“Nunca fue dogmático en materia de las relaciones internacionales: el comercio internacional de bienes no es suficiente para satisfacer las condiciones de la justicia; la movilidad laboral también es esencial” (Irwin, 2021).

“A partir de la década de 1980 se ocupó de la economía política de las políticas comerciales, y la intervención estatal. En las monografías escritas con Wellisz, el objetivo consistía en ‘endogeneizar’ las políticas públicas” (Irwin, 2021).

“En la década de 1990 desarrolló la ‘clio-teorética’, el uso de la teoría del comercio internacional para iluminar la historia económica. Para lo cual utilizó sus enciclopédicas lecturas de la historia política y económica” (Irwin, 2021).

Blaug, M. (1999): Who's who in economics, Edward Elgar.

Irwin, D. (2021): "Trade, development and political economy: the life and work of Ronald Findlay, 1935-2021", 6 de noviembre.

O' Rourke, K. (2021): "Ronald Findlay, 1935-2021", The Irish economy, 15 de octubre.

## TRABAJOS SELECCIONADOS DE FINDLAY

Findlay, R. E. (1959): "International specialization and the concept of balanced growth: comment", Quarterly journal of economics, 97.

Findlay, R. E. (1970): Trade and specialization, Penguin.

Findlay, R. E. (1970): International trade and development theory, Columbia university press.

Findlay, R. E. (1978): "Relative backwardness, direct foreign investment, and the transfer of technology: a simple dynamic model", Quarterly journal of economics, 92.

Findlay, R. E. (1980): "The terms of trade and equilibrium growth in the world economy", American economic review, 70, 3, junio.

Findlay, R. E. (1993): Trade, development and political economy: selected essays of Ronald Findlay, Edward elgar.

Findlay, R. E. (1995): Factor proportions, trade and growth, MIT press.

Findlay, R. E. y Grubert, H. (1959): "Factor intensities, technological progress, and the terms of trade", Oxford economic papers, 11.

Findlay, R. E. y O' Rourke, K. H. (2009): Power and plenty: trade, war and the world economy in the second millennium, Princeton university press.

Findlay, R. y Wellisz, S. (1983): "Some aspects of the political economy of trade restrictions", Kyklos, 36, 3.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

| INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA |                                    |                                |                                    |                                            |                              |                                       |                                          |             |                                       |                        |             |                       |                           |               |                              |                            |
|-------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|-------------|---------------------------------------|------------------------|-------------|-----------------------|---------------------------|---------------|------------------------------|----------------------------|
| Fecha                               | Riesgo País EMBI+ (puntos básicos) | Tasas de Interés               |                                    |                                            | Presente Libre (\$ por us\$) | refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500 | Dólar                                    |             | Contado con liquidación (\$ por us\$) | Paralelo (\$ por us\$) | Acciones    |                       | Came                      |               | Soja (us\$ neto retenc. /tn) | Soja (us\$ en Chicago /tn) |
|                                     |                                    | Caja ahorro en \$ (mensual, %) | P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %) | Call e./ bancos tasa fija en \$ (anual, %) |                              |                                       | futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes | \$ por us\$ |                                       |                        | \$ por us\$ | Indice Merval (Líder) | Indice Merval (Argentina) | (\$ por kilo) |                              |                            |
| Promedios                           |                                    |                                |                                    |                                            |                              |                                       |                                          |             |                                       |                        |             |                       |                           |               |                              |                            |
| 2018                                | 550                                | 0,26                           | 2,71                               | 48,67                                      | 28,7679                      | 28,1178                               | 28,5838                                  | 29,5463     | 28,2687                               | 28,7237                | 30.311,57   | 28.589,51             | 38,569                    | 1,39          | 276,5                        | 342,1                      |
| 2019                                | 1.319                              | 0,61                           | 4,01                               | 67,14                                      | 50,0366                      | 48,2557                               | 49,4570                                  | 52,3312     | 53,2356                               | 51,4777                | 34.407,30   | 30.312,54             | 65,387                    | 1,33          | 236,6                        | 326,8                      |
| 2020                                | 2.241                              | 0,37                           | 1,65                               | 29,48                                      | 74,3297                      | 70,6818                               | 71,7488                                  | 74,5872     | 117,7555                              | 122,8597               | 42.265,09   | #DIV/0!               | 100,321                   | 1,35          | 262,4                        | 350,5                      |
| Oct.20                              | 1.407                              | 0,41                           | 0,41                               | 27,28                                      | 83,1166                      | 77,5483                               | 78,5981                                  | 82,2491     | 160,2332                              | 170,5000               | 46.860,46   |                       | 105,264                   | 1,27          | 323,1                        | 388,1                      |
| Nov.20                              | 1.376                              | 0,55                           | 0,55                               | 32,29                                      | 85,4642                      | 79,9135                               | 81,3008                                  | 85,3005     | 148,4257                              | 160,4762               | 51.085,09   |                       | 119,826                   | 1,40          | 346,2                        | 420,3                      |
| Dic.20                              | 1.391                              | 0,51                           | 0,51                               | 33,24                                      | 88,2313                      | 82,6803                               | 84,0504                                  | 88,3400     | 142,7452                              | 153,9565               | 52.767,77   |                       | 145,981                   | 1,65          | 334,9                        | 444,4                      |
| Ene.21                              | 1.422                              | 0,59                           | 0,59                               | 34,67                                      | 91,3976                      | 85,8839                               | 87,1654                                  | 90,8371     | 146,7644                              | 158,6200               | 50.334,23   |                       | 149,207                   | 1,63          | 339,0                        | 504,1                      |
| Feb.21                              | 1.472                              | 0,61                           | 0,61                               | 34,92                                      | 93,9921                      | 88,6610                               | 89,9453                                  | 93,3355     | 148,5815                              | 149,1500               | 50.621,86   |                       | 159,910                   | 1,70          | 328,5                        | 507,7                      |
| Mar.21                              | 1.570                              | 0,61                           | 0,61                               | 36,07                                      | 96,6640                      | 91,0912                               | 92,2893                                  | 94,9696     | 147,9900                              | 143,2609               | 48.159,24   |                       | 167,099                   | 1,73          | 330,8                        | 519,9                      |
| Abr.21                              | 1.583                              | 0,56                           | 0,56                               | 36,41                                      | 98,4489                      | 92,7840                               | 93,7080                                  | 96,3368     | 151,5223                              | 145,4545               | 48.383,35   |                       | 177,746                   | 1,81          | 315,4                        | 538,6                      |
| May.21                              | 1.549                              | 0,61                           | 0,61                               | 35,91                                      | 99,6368                      | 94,1212                               | 95,2245                                  | 97,7362     | 160,4310                              | 153,8571               | 54.064,22   |                       | 180,876                   | 1,82          | 346,7                        | 577,1                      |
| Jun.21                              | 1.515                              | 0,59                           | 0,59                               | 35,83                                      | 100,6229                     | 95,2601                               | 96,3853                                  | 98,7095     | 165,1423                              | 162,0909               | 65.569,26   |                       | 177,000                   | 1,76          | 322,9                        | 537,4                      |
| Jul.21                              | 1.596                              | 0,54                           | 0,54                               | 35,79                                      | 101,6068                     | 96,2259                               | 97,2070                                  | 99,5945     | 167,2236                              | 177,8636               | 64.273,63   |                       | 168,934                   | 1,66          | 331,0                        | 524,0                      |
| Ago.21                              | 1.567                              | 0,61                           | 0,61                               | 35,53                                      | 102,5511                     | 97,2089                               | 98,1833                                  | 100,4014    | 169,3505                              | 180,8182               | 69.119,15   |                       | 172,025                   | 1,68          | 339,2                        | 504,1                      |
| Sep.21                              | 1.544                              | 0,72                           | 0,72                               | 35,73                                      | 103,7813                     | 98,2850                               | 99,1702                                  | 101,2500    | 172,3041                              | 184,3182               | 76.501,90   |                       | 177,965                   | 1,71          | 340,5                        | 469,5                      |
| Oct.21                              | 1.637                              | 0,70                           | 0,70                               | 35,24                                      | 104,7303                     | 99,2202                               | 100,0248                                 | 103,2305    | 177,7919                              | 188,8095               | 82.054,70   |                       | 182,171                   | 1,74          | 350,9                        | 452,1                      |
| 2021                                |                                    |                                |                                    |                                            |                              |                                       |                                          |             |                                       |                        |             |                       |                           |               |                              |                            |
| Oct. 1                              | 1.610                              | 0,66                           | 0,66                               | 35,36                                      | 104,2530                     | 98,7817                               | 100,4900                                 | 103,5000    | 175,5700                              | 186,0000               | 77.626,17   |                       | 178,820                   | 1,72          | 346,0                        | 458,00                     |
| Oct. 4                              | 1.616                              | 0,74                           | 0,74                               | 35,32                                      | 104,3350                     | 98,8850                               | 100,4200                                 | 103,4800    | 175,9800                              | 185,0000               | 77.578,90   |                       | 182,950                   | 1,75          | 343,0                        | 454,10                     |
| Oct. 5                              | 1.609                              | 0,69                           | 0,69                               | 35,29                                      | 104,5320                     | 98,9000                               | 100,3800                                 | 103,4100    | 176,4400                              | 185,0000               | 78.191,50   |                       | 176,860                   | 1,69          | 346,5                        | 459,50                     |
| Oct. 6                              | 1.591                              | 0,66                           | 0,66                               | 35,44                                      | 104,5320                     | 98,9217                               | 100,3800                                 | 103,4300    | 176,4300                              | 185,5000               | 77.443,10   |                       | 176,860                   | 1,69          | 346,0                        | 456,40                     |
| Oct. 7                              | 1.583                              | 0,65                           | 0,65                               | 35,38                                      | 104,5350                     | 98,9450                               | 100,3100                                 | 103,5500    | 176,5500                              | 184,5000               | 77.553,31   |                       | 176,860                   | 1,69          | 349,0                        | 458,30                     |
| Oct. 8                              | 1.602                              | 0,65                           | 0,65                               | 35,38                                      | 104,5350                     | 98,9450                               | 100,3100                                 | 103,5500    | 176,5500                              | 184,5000               | 77.553,31   |                       | 176,860                   | 1,69          | 349,0                        | 458,30                     |
| Oct. 11                             | 1.602                              | 0,65                           | 0,65                               | 35,38                                      | 104,2500                     | 98,9450                               | 100,3100                                 | 103,5500    | 176,5500                              | 184,5000               | 77.553,31   |                       | 175,700                   | 1,69          | 349,0                        | 451,30                     |
| Oct. 12                             | 1.619                              | 0,67                           | 0,67                               | 35,29                                      | 104,4700                     | 99,1000                               | 100,1300                                 | 103,3600    | 176,8700                              | 185,0000               | 77.927,87   |                       | 179,380                   | 1,72          | 349,0                        | 440,30                     |
| Oct. 13                             | 1.628                              | 0,67                           | 0,67                               | 35,69                                      | 104,6350                     | 99,1250                               | 100,0400                                 | 103,2700    | 177,2000                              | 185,0000               | 78.427,93   |                       | 179,380                   | 1,71          | 340,0                        | 439,20                     |
| Oct. 14                             | 1.627                              | 0,69                           | 0,69                               | 35,25                                      | 104,5870                     | 99,1550                               | 100,0200                                 | 103,2600    | 177,5300                              | 185,0000               | 80.138,01   |                       | 182,800                   | 1,75          | 349,0                        | 443,20                     |
| Oct. 15                             | 1.634                              | 0,71                           | 0,71                               | 35,29                                      | 104,6990                     | 99,1850                               | 99,9900                                  | 103,2400    | 177,7700                              | 186,5000               | 81.990,22   |                       | 182,800                   | 1,75          | 352,0                        | 447,50                     |
| Oct. 18                             | 1.652                              | 0,73                           | 0,73                               | 35,29                                      | 104,7930                     | 99,2750                               | 99,9000                                  | 103,1100    | 178,1200                              | 185,5000               | 82.859,69   |                       | 184,140                   | 1,76          | 353,0                        | 448,40                     |
| Oct. 19                             | 1.648                              | 0,78                           | 0,78                               | 35,04                                      | 104,8790                     | 99,3050                               | 99,8700                                  | 103,0800    | 178,4600                              | 187,0000               | 84.307,98   |                       | 187,960                   | 1,79          | 353,0                        | 451,20                     |
| Oct. 20                             | 1.638                              | 0,76                           | 0,76                               | 34,77                                      | 104,8800                     | 99,3383                               | 99,8500                                  | 103,0900    | 178,7000                              | 188,0000               | 87.055,66   |                       | 187,960                   | 1,79          | 360,0                        | 457,70                     |
| Oct. 21                             | 1.652                              | 0,77                           | 0,77                               | 34,58                                      | 104,8900                     | 99,3683                               | 99,8200                                  | 103,1300    | 178,9300                              | 191,0000               | 86.795,26   |                       | 183,580                   | 1,75          | 356,0                        | 449,80                     |
| Oct. 22                             | 1.669                              | 0,72                           | 0,72                               | 35,28                                      | 104,9430                     | 99,3983                               | 99,7400                                  | 103,1600    | 179,3300                              | 195,0000               | 86.898,51   |                       | 183,580                   | 1,75          | 354,5                        | 448,50                     |
| Oct. 25                             | 1.663                              | 0,74                           | 0,74                               | 35,37                                      | 105,0390                     | 99,4933                               | 99,6700                                  | 103,1000    | 179,3300                              | 193,5000               | 89.391,76   |                       | 183,110                   | 1,74          | 356,0                        | 454,60                     |
| Oct. 26                             | 1.661                              | 0,77                           | 0,77                               | 34,80                                      | 105,0450                     | 99,5267                               | 99,7000                                  | 103,0300    | 179,3400                              | 196,0000               | 88.907,82   |                       | 185,220                   | 1,76          | 355,0                        | 454,90                     |
| Oct. 27                             | 1.664                              | 0,74                           | 0,74                               | 35,02                                      | 105,1300                     | 99,6167                               | 99,7400                                  | 103,0800    | 179,3300                              | 197,0000               | 85.353,13   |                       | 185,220                   | 1,76          | 355,0                        | 455,40                     |
| Oct. 28                             | 1.706                              | 0,68                           | 0,68                               | 35,53                                      | 105,1500                     | 99,6917                               | 99,7300                                  | 103,0200    | 179,3300                              | 198,0000               | 86.034,23   |                       | 187,780                   | 1,79          | 354,0                        | 453,30                     |
| Oct. 29                             | 1.712                              | 0,63                           | 0,63                               | 35,24                                      | 105,2250                     | 99,7217                               | 99,7217                                  | 102,4400    | 179,3200                              | 197,5000               | 83.560,96   |                       | 187,780                   | 1,78          | 354,0                        | 454,10                     |
| Nov. 1                              | 1.722                              | 0,65                           | 0,65                               | 35,05                                      | 105,3480                     | 99,8250                               | 102,1900                                 | 107,6100    | 179,3200                              | 196,0000               | 87.460,35   |                       | 189,410                   | 1,80          | 354,0                        | 454,40                     |
| Nov. 2                              | 1.733                              | 0,69                           | 0,69                               | 35,07                                      | 105,3560                     | 99,8533                               | 102,1500                                 | 107,5100    | 179,4200                              | 197,5000               | 89.273,04   |                       | 195,860                   | 1,86          | 354,0                        | 457,10                     |
| Nov. 3                              | 1.741                              | 0,64                           | 0,64                               | 35,39                                      | 105,3840                     | 99,9033                               | 102,1200                                 | 107,4700    | 180,1700                              | 199,0000               | 92.095,02   |                       | 195,860                   | 1,86          | 354,0                        | 452,50                     |
| Nov. 4                              | 1.747                              | 0,60                           | 0,60                               | 35,43                                      | 105,4020                     | 99,9517                               | 102,0500                                 | 107,4100    | 180,6600                              | 199,0000               | 91.258,15   |                       | 197,290                   | 1,87          | 349,0                        | 444,30                     |
| Nov. 5                              | 1.733                              | 0,61                           | 0,61                               | 35,17                                      | 105,4500                     | 99,9467                               | 102,0400                                 | 107,4000    | 181,3600                              | 199,0000               | 92.895,89   |                       | 197,290                   | 1,87          | 345,0                        | 438,10                     |
| Nov. 8                              | 1.716                              | 0,63                           | 0,63                               | 35,27                                      | 105,5820                     | 100,0500                              | 101,9100                                 | 107,1600    | 181,9600                              | 199,0000               | 96.044,88   |                       | 192,660                   | 1,82          | 341,5                        | 432,90                     |
| Nov. 9                              | 1.731                              | 0,63                           | 0,63                               | 35,25                                      | 105,6270                     | 100,0983                              | 101,8600                                 | 107,0300    | 182,5600                              | 199,0000               | 94.381,35   |                       | 198,300                   | 1,88          | 346,0                        | 440,80                     |
| Nov. 10                             | 1.738                              | 0,63                           | 0,63                               | 35,35                                      | 105,6740                     | 100,1433                              | 101,8600                                 | 107,0000    | 182,8500                              | 199,5000               | 95.130,59   |                       | 198,300                   | 1,88          | 347,5                        | 442,20                     |
| Nov. 11                             | 1.753                              | 0,64                           | 0,64                               | 34,99                                      | 105,7940                     | 100,1750                              | 101,8400                                 | 107,1000    | 183,3300                              | 206,5000               | 95.943,83   |                       | 209,480                   | 1,98          | 349,0                        | 445,40                     |

**CONTEXTO; Entrega N° 1.684; Noviembre 15, 2021**
**ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS**  
 (millones)

| Fecha    | Oro,<br>divisas<br>y<br>colocaciones<br>us\$ | Circulación<br>monetaria<br>\$ | Cuenta<br>corriente<br>en \$ en<br>el BCRA | Base<br>monetaria<br>\$ | Cuenta<br>corriente<br>en US\$ en<br>el BCRA | Letras y<br>Notas del<br>BCRA<br>en \$ | Letras/notas<br>BCRA<br>LELIQ dde '18<br>en \$ | Posición<br>neta<br>de<br>pases<br>\$ | Pasivos<br>finan-<br>cieros<br>totales<br>\$ |
|----------|----------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------|
| 18-12-28 | 65.806                                       | 859.536                        | 549.441                                    | 1.408.977               | 537.338                                      | 0                                      | 709.470                                        | 17.155                                | 2.672.940                                    |
| 19-12-30 | 44.781                                       | 1.153.405                      | 741.976                                    | 1.895.381               | 535.776                                      | 0                                      | 747.344                                        | 431.248                               | 3.609.749                                    |
| 20-12-31 | 39.410                                       | 1.897.825                      | 572.435                                    | 2.470.260               | 918.582                                      | 0                                      | 1.648.036                                      | 1.141.434                             | 6.178.312                                    |
| A fin de |                                              |                                |                                            |                         |                                              |                                        |                                                |                                       |                                              |
| Oct.20   | 39.856                                       | 1.685.004                      | 540.057                                    | 2.225.061               | 901.008                                      | 0                                      | 1.564.015                                      | 982.180                               | 5.672.264                                    |
| Nov.20   | 38.652                                       | 1.705.170                      | 522.105                                    | 2.227.275               | 908.878                                      | 0                                      | 1.624.665                                      | 940.429                               | 5.701.247                                    |
| Dic.20   | 39.410                                       | 1.897.825                      | 572.435                                    | 2.470.260               | 918.582                                      | 0                                      | 1.648.036                                      | 1.141.434                             | 6.178.312                                    |
| Ene.21   | 39.515                                       | 1.831.071                      | 650.239                                    | 2.481.310               | 999.238                                      | 0                                      | 1.689.532                                      | 1.085.173                             | 6.255.253                                    |
| Feb.21   | 39.518                                       | 1.819.502                      | 589.384                                    | 2.408.886               | 1.064.065                                    | 2.828                                  | 1.760.938                                      | 1.186.355                             | 6.423.072                                    |
| Mar.21   | 39.593                                       | 1.827.988                      | 604.307                                    | 2.432.295               | 1.031.992                                    | 8.056                                  | 1.768.459                                      | 1.504.964                             | 6.745.767                                    |
| Abr.21   | 40.263                                       | 1.795.749                      | 574.366                                    | 2.370.115               | 985.805                                      | 12.144                                 | 2.036.078                                      | 1.503.845                             | 6.907.987                                    |
| May.21   | 41.872                                       | 1.861.372                      | 655.825                                    | 2.517.197               | 956.610                                      | 12.209                                 | 1.927.177                                      | 1.740.927                             | 7.154.120                                    |
| Jun.21   | 42.437                                       | 2.016.618                      | 718.939                                    | 2.735.557               | 1.023.339                                    | 10.815                                 | 1.962.061                                      | 1.691.587                             | 7.423.359                                    |
| Jul.21   | 42.582                                       | 2.114.201                      | 668.877                                    | 2.783.078               | 1.083.760                                    | 10.317                                 | 1.958.196                                      | 1.908.927                             | 7.744.278                                    |
| Ago.21   | 46.180                                       | 2.142.466                      | 724.366                                    | 2.866.832               | 1.110.842                                    | 11.887                                 | 2.043.365                                      | 1.991.081                             | 8.024.007                                    |
| Sep.21   | 42.911                                       | 2.182.415                      | 757.922                                    | 2.940.337               | 1.171.291                                    | 12.381                                 | 1.965.431                                      | 2.170.303                             | 8.259.744                                    |
| Oct.21   | 42.817                                       | 2.222.021                      | 787.268                                    | 3.009.289               | 1.187.706                                    | 12.689                                 | 2.097.561                                      | 2.283.976                             | 8.591.220                                    |
| 2021     |                                              |                                |                                            |                         |                                              |                                        |                                                |                                       |                                              |
| Oct. 1   | 42.850                                       | 2.185.342                      | 757.696                                    | 2.943.038               | 1.173.879                                    | 12.328                                 | 1.965.431                                      | 2.153.875                             | 8.248.551                                    |
| Oct. 4   | 42.825                                       | 2.189.928                      | 847.129                                    | 3.037.057               | 1.182.644                                    | 12.324                                 | 1.965.431                                      | 2.213.907                             | 8.411.363                                    |
| Oct. 5   | 42.719                                       | 2.219.501                      | 855.254                                    | 3.074.755               | 1.188.056                                    | 12.341                                 | 1.930.754                                      | 2.202.109                             | 8.408.014                                    |
| Oct. 6   | 42.796                                       | 2.227.944                      | 844.987                                    | 3.072.931               | 1.188.064                                    | 12.241                                 | 1.930.754                                      | 2.209.983                             | 8.413.972                                    |
| Oct. 7   | 42.848                                       | 2.237.641                      | 680.834                                    | 2.918.475               | 1.191.579                                    | 12.430                                 | 2.074.400                                      | 2.123.830                             | 8.320.715                                    |
| Oct. 12  | 42.898                                       | 2.242.619                      | 972.452                                    | 3.215.071               | 1.189.373                                    | 12.445                                 | 2.152.032                                      | 1.778.375                             | 8.347.296                                    |
| Oct. 13  | 43.004                                       | 2.239.394                      | 939.706                                    | 3.179.100               | 1.162.368                                    | 12.616                                 | 2.152.032                                      | 1.827.731                             | 8.333.846                                    |
| Oct. 14  | 43.020                                       | 2.235.298                      | 942.960                                    | 3.178.258               | 1.165.558                                    | 12.512                                 | 2.122.882                                      | 1.893.560                             | 8.372.770                                    |
| Oct. 15  | 42.932                                       | 2.228.126                      | 849.106                                    | 3.077.232               | 1.168.312                                    | 12.234                                 | 2.122.882                                      | 2.067.049                             | 8.447.709                                    |
| Oct. 18  | 42.944                                       | 2.220.719                      | 702.844                                    | 2.923.563               | 1.163.378                                    | 12.307                                 | 2.122.882                                      | 2.192.049                             | 8.414.179                                    |
| Oct. 19  | 42.984                                       | 2.214.279                      | 844.373                                    | 3.058.652               | 1.145.935                                    | 12.316                                 | 2.155.538                                      | 2.042.168                             | 8.414.609                                    |
| Oct. 20  | 42.989                                       | 2.207.408                      | 799.226                                    | 3.006.634               | 1.148.119                                    | 12.315                                 | 2.155.538                                      | 2.097.233                             | 8.419.839                                    |
| Oct. 21  | 43.006                                       | 2.202.058                      | 770.878                                    | 2.972.936               | 1.153.427                                    | 12.077                                 | 2.173.947                                      | 2.121.271                             | 8.433.659                                    |
| Oct. 22  | 43.038                                       | 2.197.760                      | 767.881                                    | 2.965.641               | 1.147.443                                    | 12.490                                 | 2.173.947                                      | 2.129.220                             | 8.428.741                                    |
| Oct. 25  | 43.059                                       | 2.196.252                      | 722.275                                    | 2.918.527               | 1.154.674                                    | 12.560                                 | 2.173.947                                      | 2.179.798                             | 8.439.506                                    |
| Oct. 26  | 43.070                                       | 2.198.294                      | 741.492                                    | 2.939.786               | 1.158.806                                    | 12.328                                 | 2.144.797                                      | 2.203.826                             | 8.459.542                                    |
| Oct. 27  | 43.040                                       | 2.201.809                      | 847.233                                    | 3.049.042               | 1.161.151                                    | 12.414                                 | 2.144.797                                      | 2.096.589                             | 8.463.992                                    |
| Oct. 28  | 43.010                                       | 2.216.214                      | 868.286                                    | 3.084.500               | 1.170.050                                    | 12.536                                 | 2.097.561                                      | 2.202.740                             | 8.567.387                                    |
| Oct. 29  | 42.817                                       | 2.222.021                      | 787.268                                    | 3.009.289               | 1.187.706                                    | 12.689                                 | 2.097.561                                      | 2.283.976                             | 8.591.220                                    |
| Nov. 1   | 42.782                                       | 2.227.849                      | 802.647                                    | 3.030.496               | 1.186.311                                    | 12.764                                 | 2.097.561                                      | 2.257.039                             | 8.584.170                                    |
| Nov. 2   | 42.749                                       | 2.245.017                      | 790.467                                    | 3.035.484               | 1.186.348                                    | 13.287                                 | 2.141.744                                      | 2.221.008                             | 8.597.872                                    |
| Nov. 3   | 42.658                                       | 2.249.683                      | 819.164                                    | 3.068.847               | 1.193.186                                    | 13.849                                 | 2.141.744                                      | 2.272.348                             | 8.689.975                                    |
| Nov. 4   | 42.577                                       | 2.264.525                      | 833.458                                    | 3.097.983               | 1.200.174                                    | 13.729                                 | 2.098.229                                      | 2.285.140                             | 8.695.255                                    |
| Nov. 5   | 42.791                                       | 2.270.076                      | 785.886                                    | 3.055.962               | 1.203.981                                    | 14.095                                 | 2.098.229                                      | 2.344.484                             | 8.716.750                                    |
| Nov. 8   | 42.797                                       | 2.273.470                      | 753.351                                    | 3.026.821               | 1.210.282                                    | 14.648                                 | 2.098.229                                      | 2.288.506                             | 8.638.486                                    |
| Nov. 9   | 42.880                                       | 2.287.801                      | 885.061                                    | 3.172.862               | 1.208.314                                    | 15.033                                 | 1.999.875                                      | 2.248.452                             | 8.644.536                                    |
| Nov. 10  | 42.791                                       | 2.290.399                      | 965.594                                    | 3.255.993               | 1.186.937                                    | 15.497                                 | 1.999.875                                      | 2.194.454                             | 8.652.756                                    |

**CONTEXTO; Entrega N° 1.684; Noviembre 15, 2021**

**AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO**  
(millones)

| Fecha     | Total Depósitos y Circulante | Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre | Depósitos en pesos |                  |           |                |            |         | Depósitos en dólares |                |            |                   | Circulante en poder del público en pesos |
|-----------|------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------|------------------|-----------|----------------|------------|---------|----------------------|----------------|------------|-------------------|------------------------------------------|
|           |                              |                                               | Total              | Cuenta corriente |           | Caja de ahorro | Plazo fijo | Otros   | Total                | Caja de ahorro | Plazo fijo | Cta. Cte. y otros |                                          |
|           |                              |                                               |                    | Privado          | Público   |                |            |         |                      |                |            |                   |                                          |
| Promedios |                              |                                               |                    |                  |           |                |            |         |                      |                |            |                   |                                          |
| 2018      | 3.975.709                    | 3.310.254                                     | 2.428.446          | 355.469          | 425.818   | 507.983        | 1.053.017  | 86.158  | 31.361               | 22.276         | 7.686      | 1.399             | 665.456                                  |
| 2019      | 5.360.346                    | 4.588.756                                     | 3.161.163          | 516.467          | 446.503   | 627.822        | 1.421.007  | 149.363 | 30.442               | 21.683         | 7.713      | 1.046             | 771.590                                  |
| 2020      | 7.974.265                    | 6.670.379                                     | 5.290.870          | 1.038.730        | 670.794   | 1.204.105      | 2.034.775  | 342.466 | 19.679               | 13.646         | 5.159      | 874               | 1.303.886                                |
| Oct.20    | 9.081.875                    | 7.595.411                                     | 6.208.103          | 1.187.615        | 771.730   | 1.357.511      | 2.430.021  | 461.226 | 17.888               | 12.266         | 4.826      | 796               | 1.486.463                                |
| Nov.20    | 9.069.291                    | 7.600.086                                     | 6.222.493          | 1.250.769        | 799.122   | 1.332.498      | 2.391.798  | 448.306 | 17.234               | 11.833         | 4.635      | 766               | 1.469.205                                |
| Dic.20    | 9.555.426                    | 8.015.872                                     | 6.528.296          | 1.288.357        | 887.036   | 1.455.678      | 2.374.653  | 522.573 | 17.997               | 12.381         | 4.671      | 945               | 1.539.554                                |
| Ene.21    | 9.927.222                    | 8.314.605                                     | 6.711.690          | 1.270.002        | 851.370   | 1.481.178      | 2.559.033  | 550.107 | 18.646               | 12.902         | 4.815      | 929               | 1.612.617                                |
| Feb.21    | 10.055.000                   | 8.471.290                                     | 6.820.367          | 1.296.652        | 822.104   | 1.430.380      | 2.694.506  | 576.725 | 18.618               | 13.028         | 4.681      | 909               | 1.583.710                                |
| Mar.21    | 10.410.333                   | 8.831.109                                     | 7.130.039          | 1.340.940        | 855.610   | 1.455.518      | 2.832.971  | 645.001 | 18.679               | 13.161         | 4.655      | 863               | 1.579.224                                |
| Abr.21    | 10.802.925                   | 9.232.232                                     | 7.489.424          | 1.405.326        | 981.170   | 1.414.630      | 3.000.331  | 687.968 | 18.767               | 13.234         | 4.663      | 870               | 1.570.693                                |
| May.21    | 11.189.697                   | 9.569.895                                     | 7.787.453          | 1.433.588        | 1.035.669 | 1.512.207      | 3.102.977  | 703.012 | 18.941               | 13.392         | 4.703      | 845               | 1.619.802                                |
| Jun.21    | 11.615.486                   | 9.894.834                                     | 8.077.603          | 1.493.536        | 1.008.300 | 1.632.714      | 3.156.710  | 786.343 | 19.078               | 13.489         | 4.704      | 884               | 1.720.652                                |
| Jul.21    | 12.166.056                   | 10.293.625                                    | 8.454.321          | 1.554.335        | 1.015.753 | 1.808.579      | 3.254.776  | 820.878 | 19.112               | 13.523         | 4.719      | 870               | 1.872.431                                |
| Ago.21    | 12.496.510                   | 10.580.480                                    | 8.710.933          | 1.633.874        | 1.057.591 | 1.809.682      | 3.390.092  | 819.694 | 19.231               | 13.694         | 4.716      | 821               | 1.916.030                                |
| Sep.21    | 12.894.063                   | 10.948.037                                    | 9.064.601          | 1.641.875        | 1.119.525 | 1.938.126      | 3.508.920  | 856.155 | 19.163               | 13.688         | 4.672      | 803               | 1.946.026                                |
| Oct.21    | 13.350.286                   | 11.369.901                                    | 9.457.351          | 1.770.595        | 1.248.666 | 1.990.714      | 3.567.961  | 879.416 | 19.270               | 13.825         | 4.651      | 795               | 1.980.384                                |
| 2021      |                              |                                               |                    |                  |           |                |            |         |                      |                |            |                   |                                          |
| Oct. 1    | 13.138.570                   | 11.189.231                                    | 9.276.225          | 1.670.736        | 1.066.462 | 2.122.094      | 3.556.652  | 860.281 | 19.366               | 13.897         | 4.679      | 790               | 1.949.339                                |
| Oct. 4    | 13.266.398                   | 11.294.985                                    | 9.377.803          | 1.736.101        | 1.119.807 | 2.114.063      | 3.518.298  | 889.534 | 19.388               | 13.940         | 4.645      | 803               | 1.971.413                                |
| Oct. 5    | 13.258.056                   | 11.281.842                                    | 9.360.611          | 1.724.003        | 1.082.466 | 2.138.762      | 3.554.044  | 861.336 | 19.426               | 13.937         | 4.689      | 800               | 1.976.214                                |
| Oct. 6    | 13.236.317                   | 11.252.377                                    | 9.334.087          | 1.699.924        | 1.069.710 | 2.181.858      | 3.554.758  | 827.837 | 19.392               | 13.915         | 4.687      | 790               | 1.983.940                                |
| Oct. 7    | 13.157.641                   | 11.164.671                                    | 9.247.117          | 1.679.617        | 1.047.170 | 2.123.752      | 3.586.674  | 809.904 | 19.380               | 13.896         | 4.699      | 785               | 1.992.970                                |
| Oct. 12   | 13.095.215                   | 11.087.406                                    | 9.170.217          | 1.712.752        | 1.123.066 | 1.964.682      | 3.518.956  | 850.761 | 19.346               | 13.874         | 4.643      | 829               | 2.007.809                                |
| Oct. 13   | 13.167.892                   | 11.176.167                                    | 9.260.973          | 1.753.256        | 1.221.528 | 1.930.699      | 3.518.329  | 837.161 | 19.321               | 13.859         | 4.645      | 817               | 1.991.725                                |
| Oct. 14   | 13.210.690                   | 11.225.585                                    | 9.313.183          | 1.746.780        | 1.247.741 | 1.934.506      | 3.539.531  | 844.625 | 19.287               | 13.821         | 4.664      | 802               | 1.985.105                                |
| Oct. 15   | 13.331.000                   | 11.348.248                                    | 9.438.838          | 1.737.160        | 1.366.806 | 1.910.208      | 3.573.120  | 851.544 | 19.251               | 13.786         | 4.678      | 787               | 1.982.752                                |
| Oct. 18   | 13.288.051                   | 11.302.985                                    | 9.391.048          | 1.734.942        | 1.370.107 | 1.876.023      | 3.534.088  | 875.888 | 19.259               | 13.815         | 4.645      | 799               | 1.985.066                                |
| Oct. 19   | 13.393.984                   | 11.418.077                                    | 9.508.740          | 1.737.720        | 1.353.343 | 1.905.578      | 3.582.254  | 929.845 | 19.227               | 13.772         | 4.664      | 791               | 1.975.907                                |
| Oct. 20   | 13.415.161                   | 11.444.695                                    | 9.534.916          | 1.747.197        | 1.419.601 | 1.909.031      | 3.583.785  | 875.302 | 19.225               | 13.782         | 4.656      | 787               | 1.970.466                                |
| Oct. 21   | 13.445.581                   | 11.477.022                                    | 9.571.834          | 1.743.910        | 1.415.942 | 1.906.268      | 3.595.546  | 910.168 | 19.173               | 13.728         | 4.658      | 787               | 1.968.559                                |
| Oct. 22   | 13.441.832                   | 11.470.687                                    | 9.562.836          | 1.768.644        | 1.383.564 | 1.907.636      | 3.601.110  | 901.882 | 19.194               | 13.756         | 4.655      | 783               | 1.971.145                                |
| Oct. 25   | 13.471.867                   | 11.491.518                                    | 9.584.629          | 1.808.890        | 1.384.861 | 1.896.567      | 3.570.209  | 924.102 | 19.166               | 13.734         | 4.635      | 797               | 1.980.349                                |
| Oct. 26   | 13.470.875                   | 11.491.114                                    | 9.580.699          | 1.858.031        | 1.298.137 | 1.893.479      | 3.601.858  | 929.194 | 19.195               | 13.774         | 4.635      | 786               | 1.979.761                                |
| Oct. 27   | 13.508.264                   | 11.527.902                                    | 9.618.549          | 1.895.828        | 1.257.669 | 1.947.465      | 3.593.839  | 923.748 | 19.167               | 13.775         | 4.598      | 794               | 1.980.362                                |
| Oct. 28   | 13.649.957                   | 11.666.179                                    | 9.751.899          | 1.926.396        | 1.313.737 | 2.014.464      | 3.597.162  | 900.140 | 19.202               | 13.810         | 4.604      | 788               | 1.983.778                                |
| Oct. 29   | 13.708.078                   | 11.717.435                                    | 9.805.471          | 1.959.419        | 1.182.931 | 2.146.425      | 3.611.039  | 905.657 | 19.173               | 13.795         | 4.595      | 783               | 1.990.643                                |
| Nov. 1    | 13.655.317                   | 11.642.433                                    | 9.726.092          | 1.938.897        | 1.141.550 | 2.180.375      | 3.578.641  | 886.629 | 19.197               | 13.831         | 4.576      | 790               | 2.012.884                                |
| Nov. 2    | 13.638.454                   | 11.623.922                                    | 9.707.238          | 1.935.634        | 1.114.222 | 2.168.134      | 3.609.815  | 879.433 | 19.195               | 13.824         | 4.586      | 785               | 2.014.532                                |
| Nov. 3    | 13.700.459                   | 11.678.458                                    | 9.762.313          | 1.942.276        | 1.186.144 | 2.175.820      | 3.594.996  | 863.077 | 19.180               | 13.835         | 4.570      | 775               | 2.022.001                                |
| Nov. 4    | 13.723.271                   | 11.694.023                                    | 9.765.455          | 1.899.132        | 1.165.269 | 2.239.742      | 3.597.214  | 864.098 | 19.295               | 13.952         | 4.573      | 770               | 2.029.248                                |
| Nov. 5    | 13.677.402                   | 11.633.875                                    | 9.713.599          | 1.903.689        | 1.141.180 | 2.231.191      | 3.601.137  | 836.402 | 19.213               | 13.836         | 4.557      | 820               | 2.043.527                                |
| Nov. 8    | 13.518.539                   | 11.451.463                                    | 9.531.503          | 1.909.786        | 1.121.527 | 2.052.827      | 3.588.533  | 858.830 | 19.190               | 13.823         | 4.529      | 838               | 2.067.076                                |
| Nov. 9    | 13.515.971                   | 11.449.483                                    | 9.531.800          | 1.885.942        | 1.132.700 | 2.038.330      | 3.618.663  | 856.165 | 19.158               | 13.777         | 4.550      | 831               | 2.066.488                                |
| Nov. 10   | 13.577.673                   | 11.510.309                                    | 9.590.662          | 1.872.151        | 1.234.493 | 1.981.997      | 3.636.106  | 865.915 | 19.169               | 13.792         | 4.559      | 818               | 2.067.364                                |

**CONTEXTO; Entrega N° 1.684; Noviembre 15, 2021**
**INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES**

| Fecha     | Tipos de cambio   |        |        |                     |        |       | Tasas de interés |       | Acciones                |           |                 | Oro<br>(Nueva<br>York,<br>us\$/onza) |
|-----------|-------------------|--------|--------|---------------------|--------|-------|------------------|-------|-------------------------|-----------|-----------------|--------------------------------------|
|           | DEG               | Libra  | Euro   | Yen                 | Yuan   | Real  | Prime            | Libor | Nueva York<br>Dow Jones | Nasdaq    | Tokio<br>Nikkei |                                      |
|           | (us\$ por unidad) |        |        | (unidades por us\$) |        |       | (anual,<br>%)    |       |                         |           |                 |                                      |
| Promedios |                   |        |        |                     |        |       |                  |       |                         |           |                 |                                      |
| 2018      | 1,4158            | 1,3353 | 1,1812 | 110,45              | 6,6163 | 3,655 | 4,91             | 2,49  | 25.036,82               | 7.418,15  | 22.315,16       | 1.268,46                             |
| 2019      | 1,3816            | 1,2765 | 1,1196 | 109,05              | 6,9096 | 3,946 | 5,28             | 2,32  | 26.377,39               | 7.927,04  | 21.696,28       | 1.392,13                             |
| 2020      | 1,3933            | 1,2834 | 1,1416 | 106,78              | 6,9023 | 5,152 | 3,54             | 0,69  | 26.918,93               | 10.199,66 | 22.691,62       | 1.771,50                             |
| Oct.20    | 1,4140            | 1,2968 | 1,1775 | 105,26              | 6,7318 | 5,621 | 3,25             | 0,25  | 28.005,11               | 11.435,23 | 23.451,44       | 1.900,79                             |
| Nov.20    | 1,4220            | 1,3214 | 1,1836 | 104,41              | 6,6053 | 5,436 | 3,25             | 0,25  | 29.159,68               | 11.808,74 | 25.292,16       | 1.863,20                             |
| Dic.20    | 1,4383            | 1,3387 | 1,2152 | 103,82              | 6,5418 | 5,140 | 3,25             | 0,26  | 30.150,47               | 12.626,22 | 26.802,14       | 1.859,74                             |
| Ene.21    | 1,4425            | 1,3632 | 1,2173 | 103,71              | 6,4717 | 5,344 | 3,25             | 0,24  | 30.810,78               | 13.163,44 | 28.151,21       | 1.865,14                             |
| Feb.21    | 1,4400            | 1,3851 | 1,2097 | 105,31              | 6,4553 | 5,412 | 3,25             | 0,21  | 31.292,60               | 13.756,20 | 29.498,87       | 1.806,34                             |
| Mar.21    | 1,4274            | 1,3857 | 1,1899 | 108,65              | 6,5094 | 5,646 | 3,25             | 0,20  | 32.398,71               | 13.177,28 | 29.315,30       | 1.719,53                             |
| Abr.21    | 1,4290            | 1,3840 | 1,1959 | 109,11              | 6,5210 | 5,565 | 3,25             | 0,21  | 33.773,74               | 13.881,33 | 29.398,84       | 1.757,09                             |
| May.21    | 1,4407            | 1,4076 | 1,2148 | 109,10              | 6,4321 | 5,294 | 3,25             | 0,19  | 34.288,55               | 13.547,93 | 28.559,31       | 1.853,11                             |
| Jun.21    | 1,4355            | 1,4030 | 1,2047 | 110,11              | 6,4234 | 5,039 | 3,25             | 0,16  | 34.291,27               | 14.097,87 | 28.943,23       | 1.834,12                             |
| Jul.21    | 1,4233            | 1,3804 | 1,1825 | 110,22              | 6,4736 | 5,153 | 3,25             | 0,16  | 34.798,24               | 14.639,08 | 28.066,87       | 1.804,49                             |
| Ago.21    | 1,4218            | 1,3798 | 1,1772 | 109,85              | 6,4761 | 5,250 | 3,25             | 0,15  | 35.243,97               | 14.856,52 | 27.698,52       | 1.785,23                             |
| Sep.21    | 1,4210            | 1,3730 | 1,1764 | 110,18              | 6,4583 | 5,279 | 3,25             | 0,15  | 34.719,35               | 15.038,99 | 29.921,23       | 1.778,40                             |
| Oct.21    | 1,4126            | 1,3696 | 1,1601 | 113,06              | 6,4255 | 5,538 | 3,25             | 0,17  | 35.055,52               | 14.879,01 | 28.586,20       | 1.776,48                             |
| 2021      |                   |        |        |                     |        |       |                  |       |                         |           |                 |                                      |
| Oct. 1    | 1,4117            | 1,3513 | 1,1600 | 111,40              | 6,4634 | 5,390 | 3,25             | 0,16  | 34.326,46               | 14.566,70 | 28.771,07       | 1.757,00                             |
| Oct. 4    | 1,4133            | 1,3591 | 1,1636 | 110,97              | 6,4634 | 5,420 | 3,25             | 0,16  | 34.002,92               | 14.255,49 | 28.444,89       | 1.766,20                             |
| Oct. 5    | 1,4127            | 1,3625 | 1,1602 | 110,92              | 6,4634 | 5,460 | 3,25             | 0,16  | 34.314,67               | 14.433,83 | 27.822,12       | 1.759,60                             |
| Oct. 6    | 1,4095            | 1,3573 | 1,1542 | 111,62              | 6,4634 | 5,509 | 3,25             | 0,16  | 34.416,99               | 14.501,91 | 27.528,87       | 1.760,50                             |
| Oct. 7    | 1,4109            | 1,3594 | 1,1562 | 111,38              | 6,4634 | 5,513 | 3,25             | 0,16  | 34.754,94               | 14.654,02 | 27.678,21       | 1.757,90                             |
| Oct. 8    | 1,4109            | 1,3629 | 1,1569 | 111,72              | 6,4482 | 5,508 | 3,25             | 0,16  | 34.746,25               | 14.579,54 | 28.048,94       | 1.757,90                             |
| Oct. 11   | 1,4109            | 1,3629 | 1,1569 | 111,72              | 6,4482 | 5,508 | 3,25             | 0,16  | 34.496,06               | 14.486,20 | 28.498,20       | 1.754,60                             |
| Oct. 12   | 1,4090            | 1,3615 | 1,1555 | 113,48              | 6,4568 | 5,515 | 3,25             | 0,16  | 34.378,34               | 14.465,93 | 28.230,61       | 1.758,30                             |
| Oct. 13   | 1,4094            | 1,3624 | 1,1562 | 113,48              | 6,4469 | 5,546 | 3,25             | 0,16  | 34.377,81               | 14.571,64 | 28.140,28       | 1.793,70                             |
| Oct. 14   | 1,4124            | 1,3709 | 1,1602 | 113,38              | 6,4366 | 5,498 | 3,25             | 0,16  | 34.912,56               | 14.823,43 | 28.550,93       | 1.796,70                             |
| Oct. 15   | 1,4119            | 1,3745 | 1,1602 | 113,89              | 6,4286 | 5,450 | 3,25             | 0,16  | 35.294,76               | 14.897,34 | 29.068,63       | 1.767,20                             |
| Oct. 18   | 1,4111            | 1,3728 | 1,1604 | 114,27              | 6,4337 | 5,519 | 3,25             | 0,17  | 35.258,61               | 15.021,81 | 29.025,46       | 1.764,80                             |
| Oct. 19   | 1,4159            | 1,3827 | 1,1655 | 114,14              | 6,4011 | 5,552 | 3,25             | 0,17  | 35.457,31               | 15.129,09 | 29.215,52       | 1.769,70                             |
| Oct. 20   | 1,4139            | 1,3761 | 1,1623 | 114,55              | 6,3935 | 5,556 | 3,25             | 0,17  | 35.609,34               | 15.121,68 | 29.255,55       | 1.784,10                             |
| Oct. 21   | 1,4148            | 1,3803 | 1,1637 | 114,26              | 6,3993 | 5,642 | 3,25             | 0,17  | 35.603,08               | 15.215,70 | 28.708,58       | 1.781,20                             |
| Oct. 22   | 1,4150            | 1,3787 | 1,1630 | 114,02              | 6,3913 | 5,711 | 3,25             | 0,17  | 35.677,02               | 15.090,20 | 28.804,85       | 1.795,50                             |
| Oct. 25   | 1,4145            | 1,3771 | 1,1603 | 113,71              | 6,3808 | 5,597 | 3,25             | 0,18  | 35.741,15               | 15.226,71 | 28.600,41       | 1.806,00                             |
| Oct. 26   | 1,4148            | 1,3828 | 1,1618 | 113,95              | 6,3833 | 5,579 | 3,25             | 0,18  | 35.756,88               | 15.235,72 | 29.106,01       | 1.792,70                             |
| Oct. 27   | 1,4125            | 1,3713 | 1,1617 | 114,15              | 6,3853 | 5,566 | 3,25             | 0,18  | 35.490,69               | 15.235,84 | 29.098,24       | 1.797,90                             |
| Oct. 28   | 1,4135            | 1,3761 | 1,1593 | 113,60              | 6,3945 | 5,612 | 3,25             | 0,19  | 35.730,48               | 15.448,12 | 28.820,09       | 1.801,60                             |
| Oct. 29   | 1,4154            | 1,3784 | 1,1645 | 113,65              | 6,3904 | 5,642 | 3,25             | 0,20  | 35.819,56               | 15.498,39 | 28.892,69       | 1.783,00                             |
| Nov. 1    | 1,4108            | 1,3677 | 1,1578 | 114,12              | 6,4029 | 5,669 | 3,25             | 0,21  | 35.913,84               | 15.595,92 | 29.647,08       | 1.795,10                             |
| Nov. 2    | 1,4123            | 1,3654 | 1,1603 | 114,10              | 6,3995 | 5,663 | 3,25             | 0,22  | 36.052,63               | 15.649,60 | 29.520,90       | 1.788,70                             |
| Nov. 3    | 1,4117            | 1,3653 | 1,1578 | 114,15              | 6,3994 | 5,667 | 3,25             | 0,22  | 36.157,58               | 15.811,58 | 29.520,90       | 1.763,60                             |
| Nov. 4    | 1,4095            | 1,3589 | 1,1569 | 114,15              | 6,3952 | 5,594 | 3,25             | 0,21  | 36.124,23               | 15.940,31 | 29.794,37       | 1.793,00                             |
| Nov. 5    | 1,4075            | 1,3442 | 1,1519 | 113,77              | 6,4000 | 5,545 | 3,25             | 0,22  | 36.327,95               | 15.971,59 | 29.611,57       | 1.816,40                             |
| Nov. 8    | 1,4102            | 1,3516 | 1,1579 | 113,59              | 6,3978 | 5,562 | 3,25             | 0,22  | 36.432,22               | 15.982,36 | 29.507,05       | 1.827,40                             |
| Nov. 9    | 1,4116            | 1,3571 | 1,1577 | 113,25              | 6,3956 | 5,495 | 3,25             | 0,22  | 36.319,98               | 15.886,54 | 29.285,46       | 1.830,20                             |
| Nov. 10   | 1,4095            | 1,3504 | 1,1558 | 112,85              | 6,3929 | 5,458 | 3,25             | 0,22  | 36.079,94               | 15.622,71 | 29.106,78       | 1.847,60                             |
| Nov. 11   | 1,4048            | 1,3399 | 1,1460 | 113,95              | 6,4044 | 5,417 | 3,25             | 0,23  | 35.921,23               | 15.704,28 | 29.277,86       | 1.863,20                             |